

春节因素影响下外贸大幅波动，进出口走弱压力不容忽视

——2 月外贸数据点评

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

李路易 010-66428877-511

lyli01@ccxi.com.cn

相关报告：

开年首月外贸回暖，可持续性仍需观察——1 月外贸数据点评；2019 年 2 月 15 日

《经济增速缓中趋稳，监管趋严缓释宏观风险》——“中国宏观经济论坛”宏观经济月度数据分析会 2019 年 1 月 22 日

“抢出口”效应消退叠加外需走弱，出口增速由正转负——12 月外贸数据点评，2019 年 1 月 15 日；

政策动态求稳，经济下行不减——2018 年宏观经济分析与 2019 年预测，2019 年 1 月 14 日；

内外经济均有放缓，进出口继续承压——11 月外贸数据点评，2018 年 12 月 10 日；

进出口同比增长较快，PMI 相关指数进一步下滑——10 月外贸数据点评，2018 年 11 月 12 日。

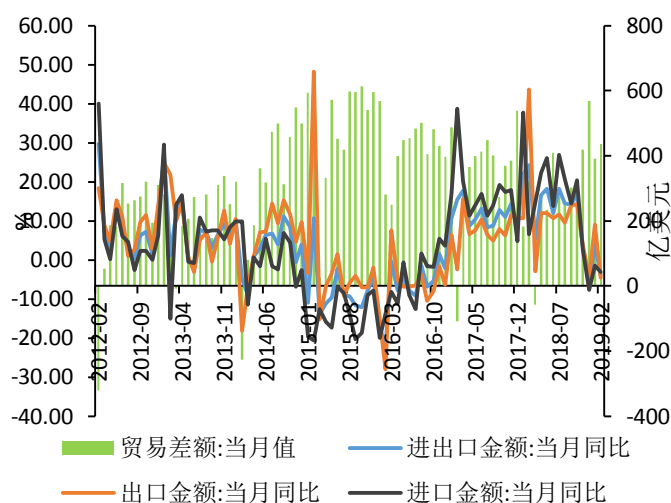
■ 外贸增速由正转负，出口大幅下降导致贸易顺差大幅收窄。2 月份，进出口总值 2663.6 亿美元，同比大幅下降 13.8%，较上月回落 17.9 个百分点，增速由正转负。其中，出口 1352.4 亿美元，同比下降 20.7%，较上月大幅回落 30 个百分点；进口 1311.2 亿美元，同比下降 5.2%，降幅扩大 3.7 个百分点。贸易顺差 41.2 亿美元，较上月大幅减少 354.7 亿美元。

■ 春节因素影响是 2 月份出口大幅回落主因，但出口走弱态势依然不容忽视。2 月份，对不同区域出口均出现明显的回落态势。2 月当月对美出口同比下降-28.57%，较上月降幅扩大 25.8 个百分点；对欧盟、日本和东盟出口额同比增速由正转负，分别为-13.15%、-9.51%和-13.22%，较上月分别回落 27.64、15.15 和 24.72 个百分点；对中国香港出口同比增速由 1 月份的 2.55%大幅回落至-26.46%，下降 29.01 个百分点；对新兴经济体出口同样大幅下降，对印度、巴西和南非出口同比增速分别为-12.2%、-29%和-31.3%，较上月分别回落 37.4、40.2 和 45.1 个百分点。由于今年农历新年在 2 月初，春节因素对外贸的影响得以在 2 月份集中体现，因此 2 月份出口出现大幅下降。但值得关注的是，1—2 月份累计同比增速为-4.6%，较上年同期大幅回落 29 个百分点，今年开年两月出口明显弱于上年同期，出口同比走弱态势明显。后续来看，美国制造业 PMI 有所下降，日欧 PMI 跌破 50%的荣枯线，在全球经济放缓压力进一步加大的背景下，出口改善仍面临较大的压力。不过仍有一定的乐观因素：2 月份对中美贸易谈判相对乐观——美国加征关税的期限将在 3 月 1 日后进一步延长；3 月 5 日公布的政府工作报告大幅调降了增值税率，这将降低国内企业的成本，有助于提高出口产品的竞争力。

■ 受春节因素影响，进口降幅进一步扩大。2 月份进口同比下降 5.2%，环比大幅下降 26.5%。其中，对美进口额进一步下降，为 79.43 亿美元，自 2011 年 3 月份以来的最低值，同比下降 26.16 个百分点。对韩国和东盟国家进口同比下降分别为 15.89%和 9.56%；对日本和欧盟进口额为 110.89 亿美元 169.3 亿美元，同比上升分别为 0.2%和 2.53%。从主要进口产品来看，原油、铁矿砂及其精矿进口产品金额止住下降趋势，同比上升 9.13%和 3.83%。高新产品和机电产品则持续下降，分别下降 8.2%和 9.66%。2 月份中美贸易谈判相对乐观，未来对美进口或将有所修复。但是，2 月份国内 PMI 以及 PMI 进口指数同时下降且仍处于枯荣线以下，特别是 PMI 进口指数大幅下降 2.3 个百分点，国内需求的低迷形势仍未有所改善，后续进口仍有一定的压力。

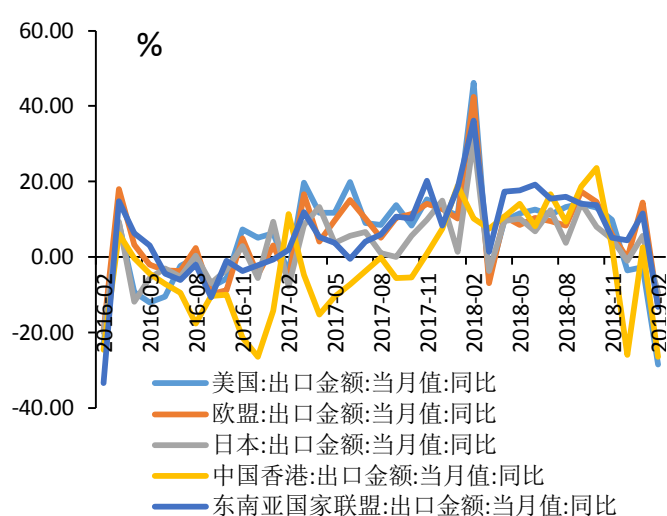
附表:

图 1: 进出口增速均回落



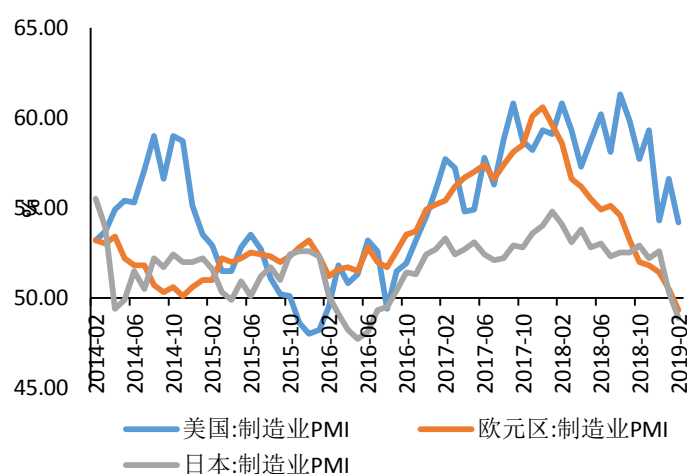
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 对主要贸易伙伴出口均大幅下降



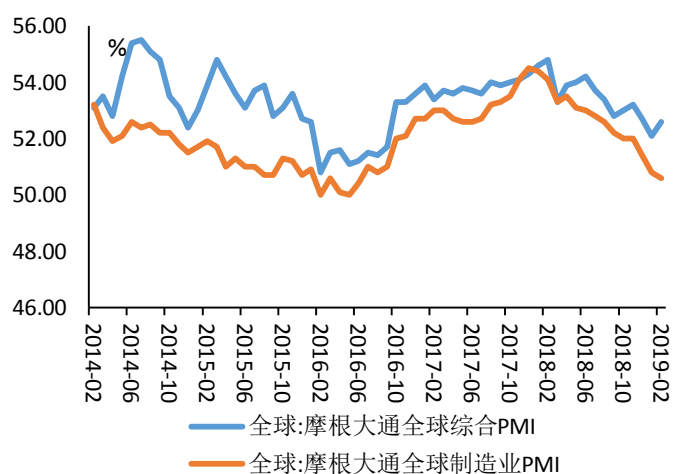
数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 美日欧 PMI 均下降, 日欧回落至 50% 以下



数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 摩根大通全球综合 PMI 止住下降趋势



数据来源: 中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

报告编号 20190311

作者	部门	职称
袁海霞	研究院	首席宏观分析师/宏观金融研究部总经理
王秋凤	研究院	高级分析师/高级经理
李路易	研究院	助理分析师

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13794

